

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年10月11日



【摘要】

利多：全球能源危机

美国汽油价格达 7 年来最高位

发电企业转向用石油发电

初请失业金人数下降

美国没有投放战略石油储备计划

利空：俄罗斯对天然气需求做好准备

美国非农数据大幅弱于预期

德尔塔变种和职业转变损害就业增长

美伊谈判即将重启

重点关注：中美 CPI、PPI 数据，恐怖数据，OPEC、EIA 和 IEA 原油市场月度报告，FED 会议纪要，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA：TA01 合约上周收盘 5422 (+334)，上周 PTA 期货主力合约高开高走，国庆长假后第一个交易日，受益于假期利多因素影响，PTA 刷新逾两年高点。隔夜继续维持偏多运行，但上方阻力初显，需警惕回调风险，维持谨慎看多，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG：EG01 合约上周收盘 6384 (-86)，上周 MEG 主力合约高开低走，周线在此前大涨之后结束 6 连阳，隔夜虽继续刷新高点，但上方阻力显现，当前价格进入超买区，需警惕回调风险，维持谨慎看多，多头趋势未改之前低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周美原油上涨逾 5.0%，为连续第七周上涨，盘中最高触及 80.11 美元/桶，收报 79.59 美元/桶，美国原油期货自 2014 年 11 月以来首次突破每桶 80 美元。布伦特原油上周上涨 4.22%，盘中最高触及 83.47 美元/桶，为 2018 年 10 月以来新高，收报 82.58 美元/桶。

上周 PTA 期货主力合约高开高走，国庆长假后第一个交易日跳空高开于 5210 元/吨，受益于假期利多因素影响，PTA 刷新逾两年高点至 5480 元/吨，截至收盘报 5422 元/吨，累计上涨 334 元，涨幅 6.56%。隔夜继续维持偏多运行，周线 MACD 快慢线于零轴上方拐头金叉，KDJ 三线多头排列，虽延续多头格局，但上方阻力初显，需警惕回调风险，维持谨慎看多，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周高开低走，节后开盘位于 6730 元/吨，随后震荡下行，截至收盘报 6384 元/吨，累计下跌 86 元，跌幅 1.33%。周线在此前大涨之后结束 6 连阳，隔夜虽继续刷新高点，但上方阻力显现，MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位拐头走平，当前价格进入超买区，需警惕回调风险，维持谨慎看多，多头趋势未改之前低吸为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (10.08)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	5210	5480	5208	5422	5374	334	6.56	1833227	1325690
EG01	6730	6730	6303	6384	6469	-86	-1.33	354263	226674

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

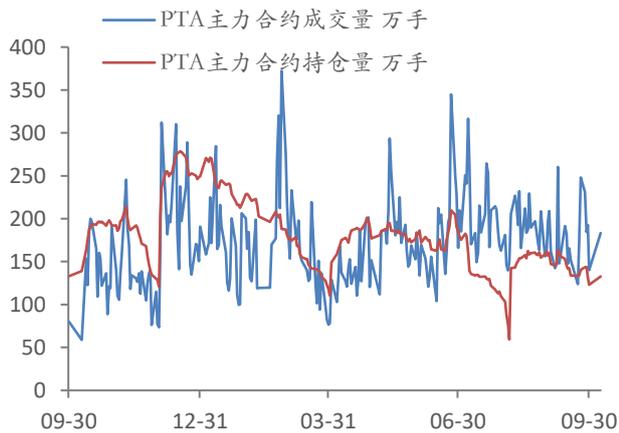
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

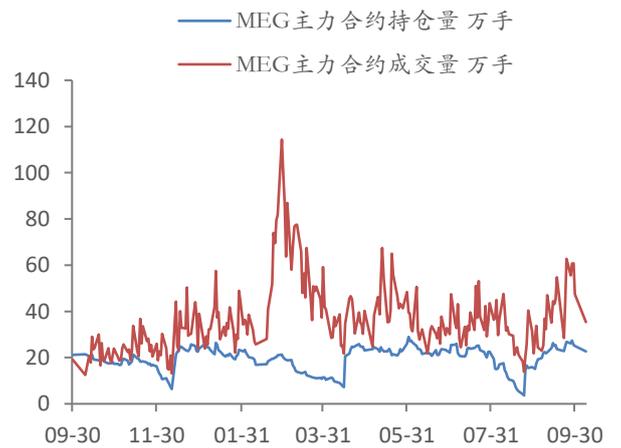
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、MEG 主力合约持仓与成交

单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

行业资讯: 美国原油期货自 2014 年 11 月以来首次突破每桶 80 美元，因在全球能源危机提振需求之际，OPEC+ 产油国仍保持偏紧的供应。沙特阿美公司表示，全球天然气短缺已经在提振发电和供暖的石油需求。美国能源部表示，目前没有动用石油储备的计划，这些因素都为油价提供上涨动能。同时国际局势改善，也进一步提振需求前景。

根据 OPEC+ 声明，各成员国部长们批准 11 月日增产 40 万桶的计划，而不是此前猜测的更大幅度增产。分析人士表示，预计新冠病毒变种对需求影响的不确定性以及可能会给经济造成新的破坏，给 OPEC+ 的决策带来压力。目前沙特的石油产量接近疫情爆发前水平，石油收入为 2018 年以来最高，其他成员国基本上一致遵守每月逐步恢复闲置产能的计划。据不具名美国官员透露，华盛顿对于当前增产步伐也感到满意。

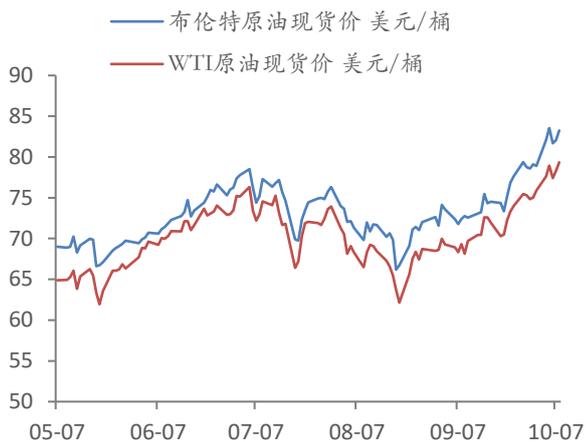
WTO 上调今明两年全球经济预期，美国债券违约风险暂时缓解，令原油需求预期改善，也给油价提供上涨动能。9 月 ISM 非制造业活动指数从 8 月的 61.7 小幅升至 61.9。美国初请失业金人数录得三个月来的最大降幅，这表明在这波病毒感染开始消退之际，劳动力市场复苏在经历了最近的放缓后正在恢复动能。美国参议院通过了一项法案，可短期提高债务上限，美国在有史以来几乎违约的边缘悬崖勒马，打破了困扰金融市场长达数周的僵局，缓解了市场的担忧情绪。

10 月 9 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪举行视频通话。双方进行了务实、坦诚、建设性的交流，讨论了三个方面的问题：一是中美经贸关系对两国和世界都非常重要，应该加强双边经贸往来与合作。二是双方就中美经贸协议的实施情况交换了意见。三是双方表达了各自的核心关切，同意通过协商解决彼此合理关切。中方就取消加征关税和制裁进行了交涉，就中国经济发展模式、产业政策等问题阐明了立场。双方同意本着平等和相互尊重的态度继续沟通，为两国经贸关系健康发展和世界经济复苏创造良好条件。

全球天然气供应短缺，促使天然气价格刷新历史高点，也给油价提供上涨动能，因为欧洲天然气价格飙升促使发电企业转向用石油发电，提高今冬发电对原油的需求。欧洲天然气一度两天上涨了逾 60% 创历史新高，英国天然气价格到 400 便士/撒姆，创下天然气批发价格的历史新高，美国的天然气期货价格也一度创十二年新高。分析师表示，天然气价格飙升以及燃料从天然气转为石油的程度将是现在需要关注的关键因素。

通惠观点: 近期油价大幅上涨主要是由于天然气价格飙升，全球能源危机促使发电和一些行业转向石油，提振了对原油的需求。与此同时，OPEC+ 维持原有增产计划不变，使得市场达成供应紧缺的预期所致。此外，国际关系的改善，进一步给原油多头提供信心，因为这意味着全球经济前景进一步向好，原油需求有望进一步增加。非农数据不及预期以及美伊谈判恢复在即的影响相对有限，短期油价关注本周中美重要经济数据以及三大机构月报。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



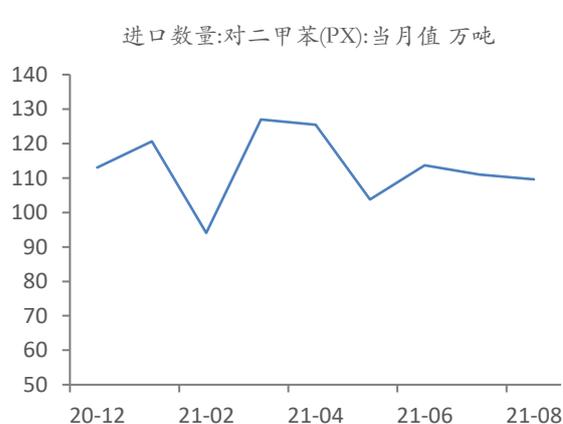
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



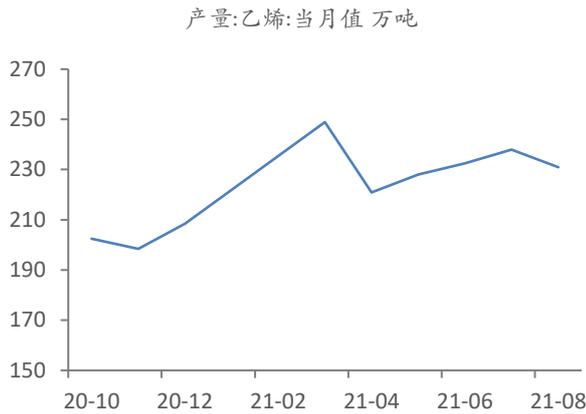
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



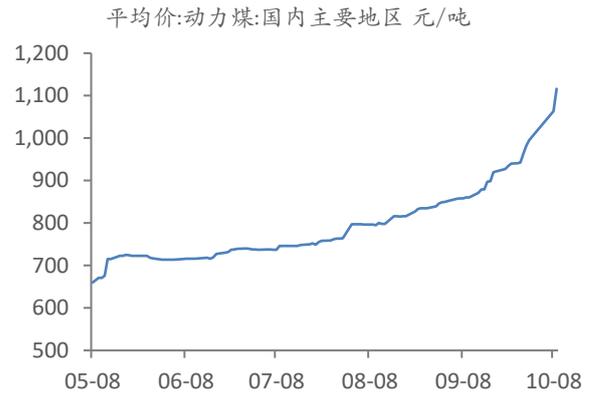
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、国内主要地区动力煤价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

供给端

PTA

装置变动：

生产企业	装置产能(万吨/年)	装置变化
百宏	250	9月22日开始开工50%，计划10月初提升负荷。
恒力大连	220(3#)	计划2021年10月中旬检修2周，可能提前检修
	250(5#)	计划2021年10月8日检修2周
虹港石化	150	具体重启日期待定。
四川能投	100	8月30日检修，计划国庆节后开始重启。
扬子石化	65	9月22日检修，计划国庆节后开始重启。
逸盛大连	225、375	2021年10月8日短停4-5天

产能：截至10月8日，PTA国内产量增加至96.52万吨，环比提高10.21%。

库存：截至10月8日，PTA国内库存略增至5天，环比增加0.2天。

开工率：截至10月8日，PTA国内开工率下降至62.59%，环比下滑11.46%。

总体来看，恒力石化、大连逸盛等装置检修停车，PTA装置意外停车检修导致供应缩量明显。但随着加工费回升至高位，前期检修装置有重启可能。下游江浙地区前期因政策而减停的部分产能存在恢复预期。短期PTA或受成本端和双控政策影响维持偏强走势。

MEG

装置变动：

生产企业	装置产能(万吨/年)	装置变化
内蒙古通辽	30	计划于9月6日停车检修，预计检修20天左右。
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修。
三江石化	38	计划9月13日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月。
内蒙荣信	40	9月14日重启一套装置，此前于8月12日停车检修。
广西华谊	20	全流程已经打通，部分环节仍需调试，预计9月底可提负荷运行。

库存：截至9月30日，华东地区乙二醇库存下降至47.9万吨，环比降低5.15%。

开工率：截至10月9日，国内MEG综合开工率维持在59.74%，环比持平。10月9日国内煤制乙二醇开工率维持在36.37%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在75.56%，环比持平。

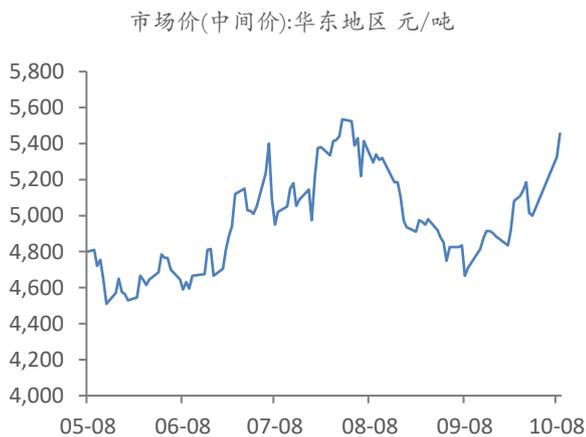
总体来看，煤价及国际油价偏强运行对乙二醇构成成本支撑。近期装置变动量较大，国内乙二醇装置重启量增加，产量整体维持高位。下游受限电政策影响开工下降。短期MEG多头风险加大，谨慎看多。

表2 PTA相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	10月7日	10月8日	变化
PTA	75.70%	62.52%	-13.18%
聚酯	78.71%	78.95%	0.24%
江浙织机	48.46%	51.05%	2.59%

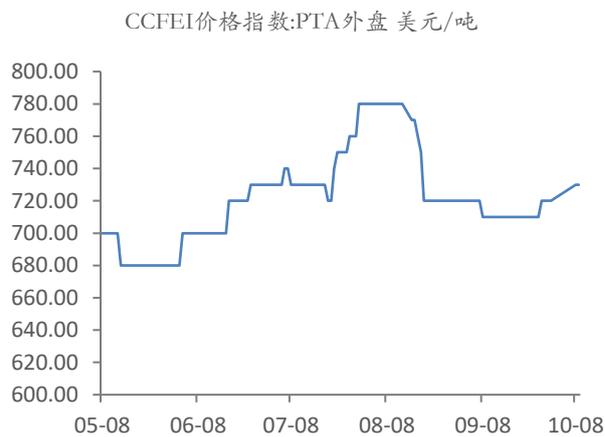
数据来源：生意社 通惠期货

图13、PTA华东地区市场中间价 单位：元/吨



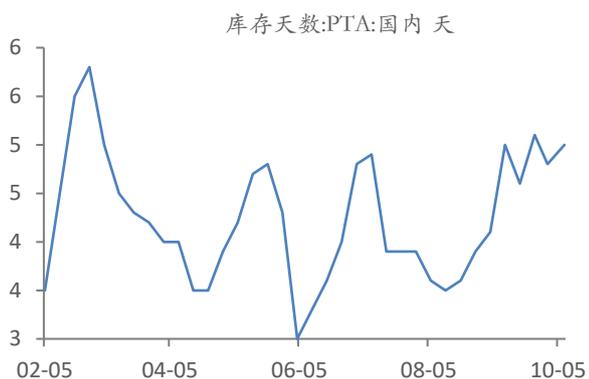
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图14、PTA外盘现货中间价 单位：美元/吨



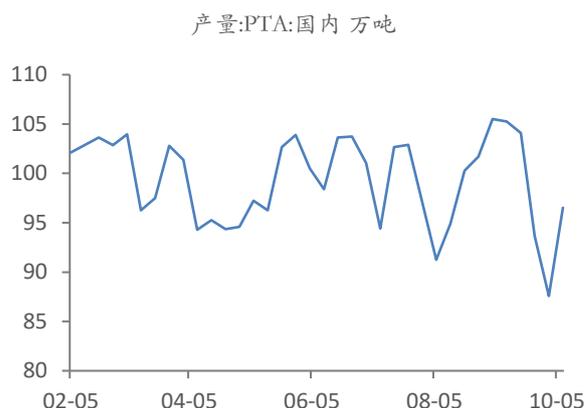
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



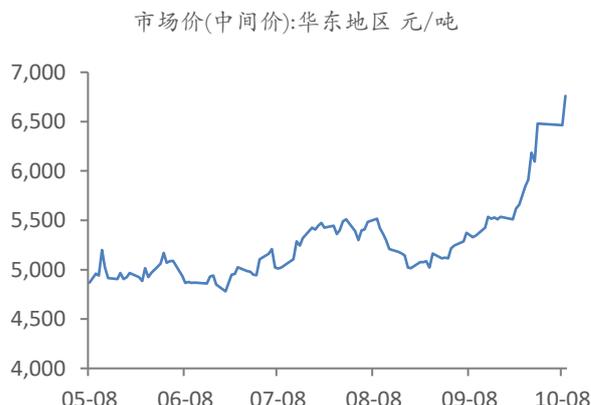
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



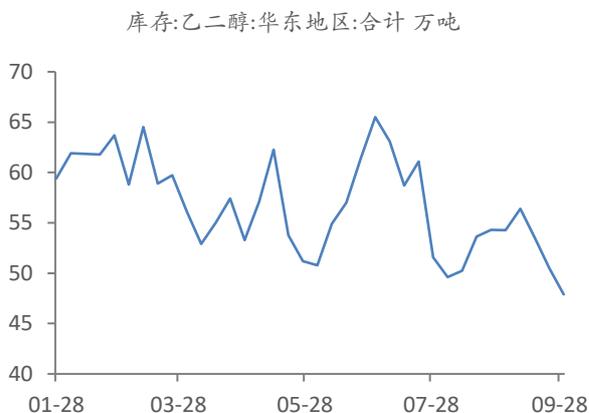
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



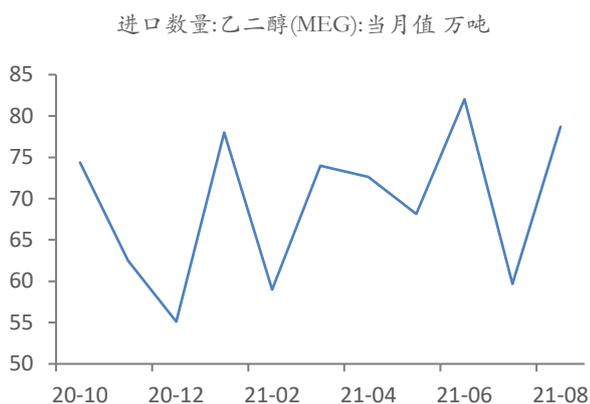
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



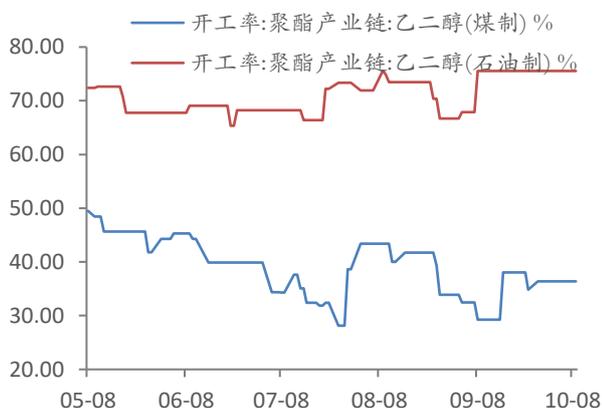
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

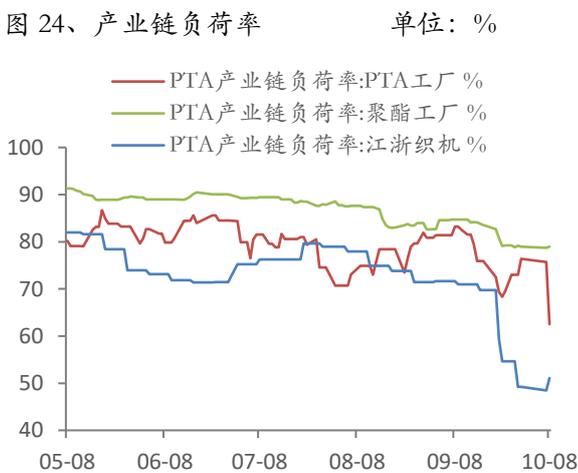
需求端

行业资讯： 江苏省作为我国著名的纺织大省，涉及到化纤制造、棉纺、色织、无纺、服装、家纺等行业。目前相关部门管控手段较为严格，印染厂和织布厂的皆有停工限产等行为。吴江地区大部分织厂收到限电通知，以做三休三为主。江苏省为了避免再被亮红灯，9月份最后关头必须抓紧控制能耗，并将长期对重点企业开展环评和能评监测，从而对企业的能源使用进行预算管理。浙江方面，滨海染厂几乎全部关停至9月底，绍兴柯桥于9月20日发布停电通知，涉及约161家企业，全部与印染和化纤有关。绍兴地区印染产能举足轻重，约占到全国的三分之一，对印染行业的冲击同样不容小觑。此次印染厂和织布厂的大面积停产，对下游的订单交付有一定影响，未受影响的印染厂染费较前期有所上涨。有部分浙江绍兴地区织造厂反映，或已接到复工通知，并要求填写相关生产计划，进行有序轮流的限产。相较于之前的执行力度，或有缓和迹象，但企业的开工率依然承压。临近季末受到限产影响，江浙织机开工率出现跳水式下跌，目前已经跌至43.27%，跌至历史同期最低水平，江浙加弹的开工率也开始加速下跌，往下空间较大。由于聚酯下游开工大幅下滑，未来对于聚酯需求不容乐观。

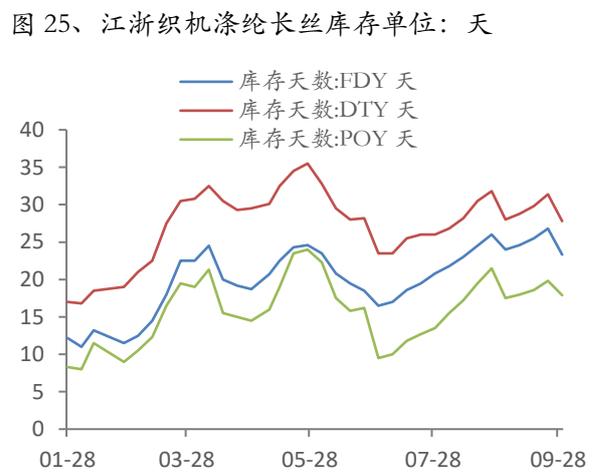
十一假期江浙部分前期限电而停产的纺纱厂陆续恢复开工，令假期聚酯产品涨价幅度明显，长丝涨价幅度在50-200元/吨附近，短纤涨价幅度在100-200元/吨，伴随涨价，产销也有好转。终端布

工厂逐步接受上游涨价的事实，纷纷调涨成品价格。且江浙诸多纺织企业近日仍有负荷提升预期。目前终端订单仍有旺季预期，而下游聚酯、织造受双控影响降负，缓解了聚酯供应压力，下游去库可期。织造工厂因限电影响开机率多处于低位，国内市场货成交首选消耗厂内坯布库存为主，织造成品库存出现一定下降。截止10月5日，江浙地区化纤织造综合开机率为44.15%，与9月30日相比提升9.7%。

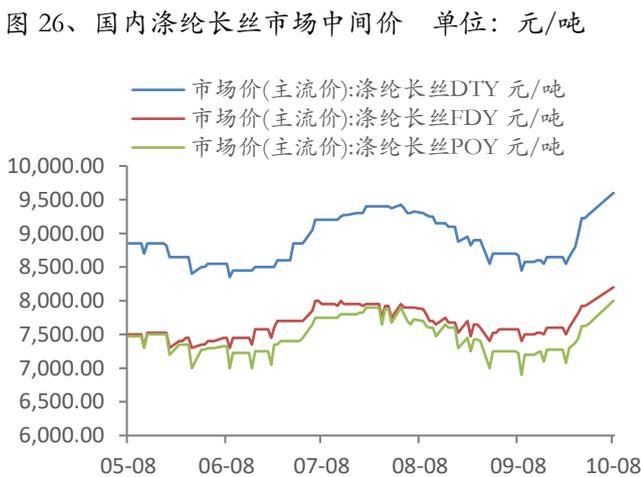
通惠观点：总体来看，下游聚酯在能耗“双控”和限电限产等政策影响下，江浙印染、加弹、织造开工率普降，织造环节正在去库回笼资金。近日有消息显示下游管控有松动迹象，部分染厂发出返工通知，时间早于预期。市场对于需求旺季仍有期待，若江浙地区双控力度放松，叠加成本端的支撑以及供应缩量的影响，将对上游PTA、MEG上行提供更强的动能。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

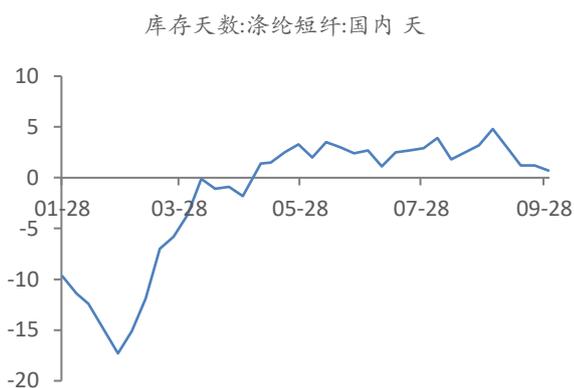


数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



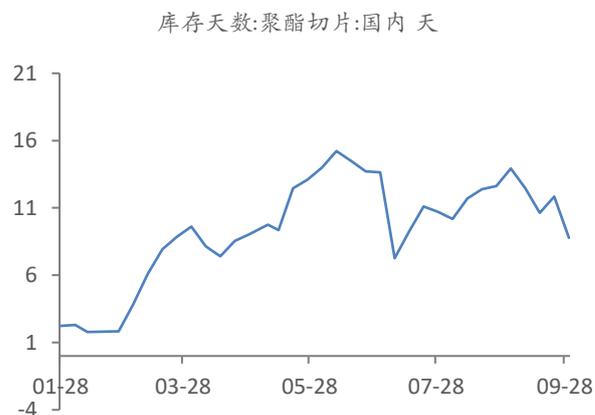
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

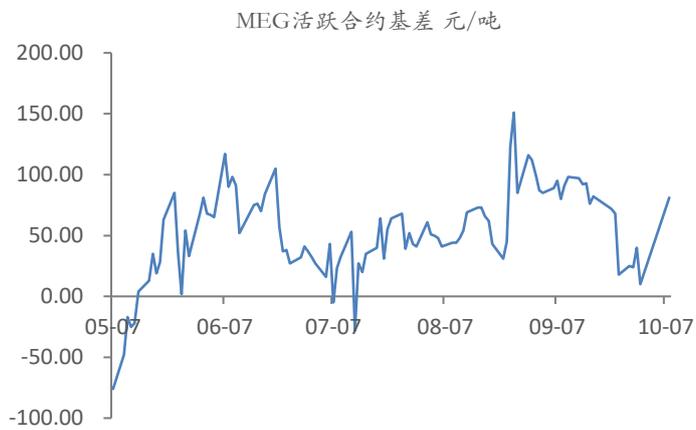
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

美国原油期货自 2014 年 11 月以来首次突破每桶 80 美元，近期油价大幅上涨主要是由于天然气价格飙升，全球能源危机促使发电和一些行业转向石油，提振了对原油的需求。与此同时，OPEC+ 维持原有增产计划不变，使得市场达成供应紧缺的预期所致。此外，国际关系的改善，进一步给原油多头提供信心，因为这意味着全球经济前景进一步向好，原油需求有望进一步增加。非农数据不及预期以及美伊谈判恢复在即的影响相对有限。

恒力石化、大连逸盛等装置检修停车，PTA 装置意外停车检修导致供应缩量明显。但随着加工费回升至高位，前期检修装置有重启可能。下游江浙地区前期因政策而减停的部分产能存在恢复预期。短期 PTA 或受成本端和双控政策影响维持偏强走势。

煤价及国际油价偏强运行对乙二醇构成成本支撑。近期装置变动量较大，国内乙二醇装置重启量增加，产量整体维持高位。下游受限电政策影响开工下降。短期 MEG 多头风险加大，谨慎看多。

下游聚酯在能耗“双控”和限电限产等政策影响下，江浙印染、加弹、织造开工率普降，织造环节正在去库回笼资金。近日有消息显示下游管控有松动迹象，部分染厂发出返工通知，时间早于预期。市场对于需求旺季仍有期待，若江浙地区双控力度放松，叠加成本端的支撑以及供应缩量的影响，将对 PTA、MEG 上行提供更强的动能。

PTA: TA01 合约上周收盘 5422 (+334)，上周 PTA 期货主力合约高开高走，国庆长假后第一个交易日，受益于假期利多因素影响，PTA 刷新逾两年高点。隔夜继续维持偏多运行，但上方阻力初显，需警惕回调风险，维持谨慎看多，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 6384 (-86)，上周 MEG 主力合约高开低走，周线在此前大涨之后结束 6 连阳，隔夜虽继续刷新高点，但上方阻力显现，当前价格进入超买区，需警惕回调风险，维持谨慎看多，多头趋势未改之前低吸为主，注意止损。

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任